

KOMENTARZ BIEŻĄCY

19 września 2024

W sierpniu pogłębił się spadek zatrudnienia, wzrost płac powrócił powyżej 11% r/r.

• W sierpniu pogłębił się spadek zatrudnienia do **-0,5% r/r** wobec **-0,4% r/r** w lipcu. Sierpniowe zatrudnienie spadło nieco silniej od naszej prognozy (-0,4% r/r) i już wyraźniej niż oczekiwano większość analityków ankietowanych przez Parkiet (-0,3% r/r). **Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach wzrosła do 11,1% r/r z 10,6% r/r w lipcu** i ukształtowała się zgodnie z naszą prognozą i nieco powyżej mediany prognoz rynkowych (10,9% r/r wg ankiety Parkietu).

dane		lip 24	sie 24	prognoza BOŚ
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	-0,4	-0,5	-0,4
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	% r/r	10,6	11,1	11,1

• Sierpniowe wyniki zatrudnienia potwierdzają nasze oczekiwania, że w kierunku stopniowego spadku zatrudnienia oddziałuje słabnący popyt na pracę widoczny w niektórych sektorach gospodarki w połączeniu z wysokimi kosztami pracy podbijanymi kolejnymi podwyżkami płacy minimalnej. Wysokie koszty pracy pozostają jedną z kluczowych barier rozwoju przedsiębiorstw deklarowanych przez firmy, które jednocześnie sygnalizują spadek prognoz zatrudnienia (wg ostatniego Szybkiego Monitoringu NBP).

• W ujęciu sektorowym w sierpniu lekko pogłębił się spadek zatrudnienia w przetwórstwie przemysłowym (do -1,2% r/r) i budownictwie (-0,8% r/r), w pierwszym przypadku odzwierciedlając utrzymującą się stagnację w przetwórstwie, a w drugim - okresowe osłabienie cyklu inwestycyjnego w obszarze inwestycji infrastrukturalnych w warunkach cyklu wydatkowania środków unijnych (boom w 2023, okresowy zastój w 2024 r.). Z kolei na dodatnim poziomie ukształtowała się dynamika zatrudnienia w handlu i naprawach (+0,1% r/r), notując wzrost drugi miesiąc z rzędu.

• Jednocześnie biorąc pod uwagę, że wciąż niedobory kadr stanowią ważną barierę rozwoju firm, w dalszym ciągu firmy posiadają nieobsadzone miejsca pracy, a wskaźniki prognoz zatrudnienia utrzymują się powyżej długookresowej średniej, skala spadku zatrudnienia nie powinna się już wyraźnie pogłębiać, o ile efekt cyklicznego osłabienia popytu na pracę nie nasili się w kolejnych miesiącach.

• W bazowym scenariuszu oczekujemy, że w kolejnych miesiącach utrzyma się spadek zatrudnienia w okolicach **-0,5% r/r**. Z kolei w 2025 r. nadal oczekujemy lekkiego wzrostu zatrudnienia w warunkach prognozowanej stabilnej sytuacji gospodarczej i ograniczenia dynamiki kosztów pracy. Warunkiem materializacji tego scenariusza jest utrzymanie stabilnej sytuacji gospodarczej, w tym przede wszystkim w gospodarce światowej prowadzący do wzrostu krajowego eksportu i poprawy koniunktury w rodzimym

Biuro Analiz Makroekonomicznych
i Sektorowych
bosbank.analizy@bosbank.pl

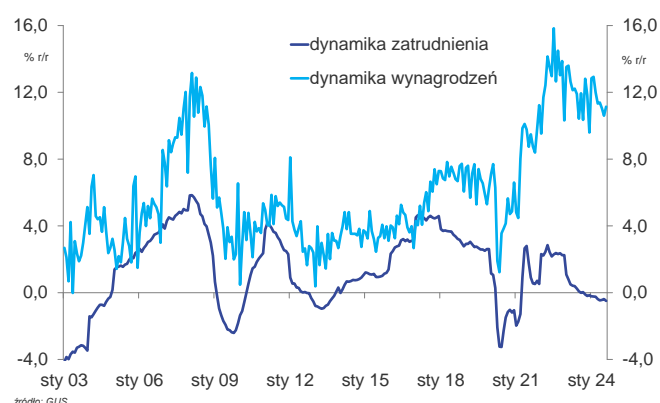
Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

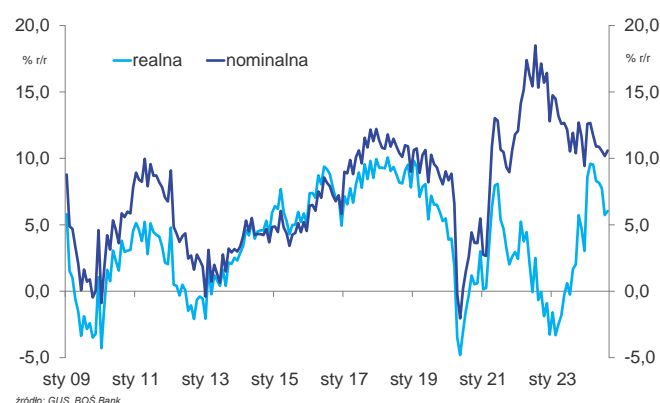
przetwórstwie przemysłowym. Bieżące dane dot. krajowej produkcji przemysłowej oraz słabnąca koniunktura w globalnym przemyśle (w szczególności w Niemczech) wskazują jednak, że rośnie ryzyko dla tego scenariusza.

- **W sierpniu zgodnie z oczekiwaniami dynamika wynagrodzeń powróciła powyżej poziomu 11% r/r po tym jak w lipcu spadła do 10,6% w wyniku czasowego przesunięcia wypłat premii w górnictwie, co spowodowało spadek dynamiki płac w górnictwie (-22,5% r/r wobec +23,8% r/r w czerwcu) i obniżenie dynamiki płac ogółem w lipcu.**
- **W sierpniu obniżyła się dynamika płac w przetwórstwie i budownictwie, z kolei w usługach dynamika płac wzrosła. Nadal czynnikiem utrzymującym podwyższoną dynamikę wynagrodzeń jest wzrost stawki płacy minimalnej. W lipcu roczny wzrost wyniósł 19,4% r/r wobec 21,5% r/r wzrostu w styczniu 2024 r.**
- **Do końca roku oczekujemy utrzymania dynamiki wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw w przedziale 10,5% - 11,5%** w zależności od efektów bazy oraz czynników kalendarzowych. Przy wyraźnie niższym wzroście płacy minimalnej od stycznia 2025 r. (zakładane ok 9% r/r) oczekujemy w przyszłym roku obniżenia dynamiki płac do wartości jednocyfrowej.

Zatrudnienie i wynagrodzenia w przedsiębiorstwach



Dynamika funduszu płac w przedsiębiorstwach



wskaźnik		wrz 23	paź 23	lis 23	gru 23	sty 24	lut 24	mar 24	kwi 24	maj 24	cze 24	lip 24	sie 24
przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	tys.	6 496	6 494	6 494	6 495	6 516	6 511	6 501	6 499	6 488	6 485	6 489	6 470
	% r/r	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,5
przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw	zł	7 380	7 545	7 670	8 033	7 768	7 979	8 409	8 272	8 000	8 145	8 279	8 190
	% r/r	10,3	12,8	11,8	9,6	12,8	12,9	12,0	11,3	11,4	11,0	10,6	11,1

źródło: GUS

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiegokolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.